

证券代码：300488

证券简称：恒锋工具



恒锋工具股份有限公司

（住所：浙江省嘉兴市海盐县武原街道海兴东路 68 号）

向不特定对象发行可转换公司债券 募集资金使用的可行性分析报告

二〇二三年五月

为推动恒锋工具股份有限公司（以下简称“恒锋工具”或“公司”）业务发展，进一步增强公司竞争力，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次向不特定对象发行可转债募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次向不特定对象发行可转债的募集资金总额不超过 62,000.00 万元，扣除发行费用后，募集资金拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	年产 150 万件精密刃量具高端化、智能化、绿色化先进制造项目	46,683.00	46,683.00
2	恒锋工具研发中心建设项目	6,239.00	6,239.00
3	补充流动资金	9,078.00	9,078.00
合计		62,000.00	62,000.00

如果本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分公司将通过自筹资金解决。募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。

二、募集资金投资项目的基本情况及必要性、可行性分析

（一）年产 150 万件精密刃量具高端化、智能化、绿色化先进制造项目

1、项目概况

本次“年产150万件精密刃量具高端化、智能化、绿色化先进制造项目”计划总投资46,683.00万元，拟投入募集资金不超过46,683.00万元。本项目拟通过购置先进生产设备，建设精密刃量具生产线，规划达产后形成年产3.40万件精密复杂刃量具、146.60万件精密高效刀具的生产能力，有利于公司优化产品结构，进一步巩固公司在行业中的竞争优势。

2、项目建设内容

本项目实施主体为恒锋工具股份有限公司，选址在嘉兴市海盐县武原街道海兴东路68号，拟对公司自有厂房进行改造，增设精密复杂刃量具、精密高效刀具车间，同时引进数控精密齿形磨床、数控精密刃磨床、PVD涂层设备等国际及国产先进设备。

3、项目实施的必要性

（1）推动刀具制造优化升级，向高端化、智能化和绿色化方向发展

《国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》提出了高质量发展理念，要求深入实施智能制造和绿色制造工程，发展服务型制造新模式，推动制造业高端化、智能化、绿色化。《机床工具行业十四五发展规划纲要》（2021-2025）更着眼于国民经济和产业链供应链安全的战略需求，立足行业的战略性与基础性地位，反映新一轮科技革命和产业革命的基本方向，判断并指出：互联网应用与智能机床是今后一个时期行业技术发展的重要趋势；高档数控机床产业化、中档数控机床精品化、数控系统和功能部件与刀具自主化、工业机器人的制造与应用规模化是行业应着重突破的重点领域；汽车、航空、航天、海洋工程、轨道交通、绿色能源等是行业应密切关注和着力开发的细分市场。

公司自成立以来一直专注于现代高效工具，主要包括精密复杂刃量具、精密高效刀具等高效切削刀具及高精度量具量仪的研发、生产与销售。公司产品广泛应用于航空航天、汽车零部件、工程机械、电站设备、智能驱动、船舶、钢结构工程、风电设备、高端装备、轨道交通等领域。

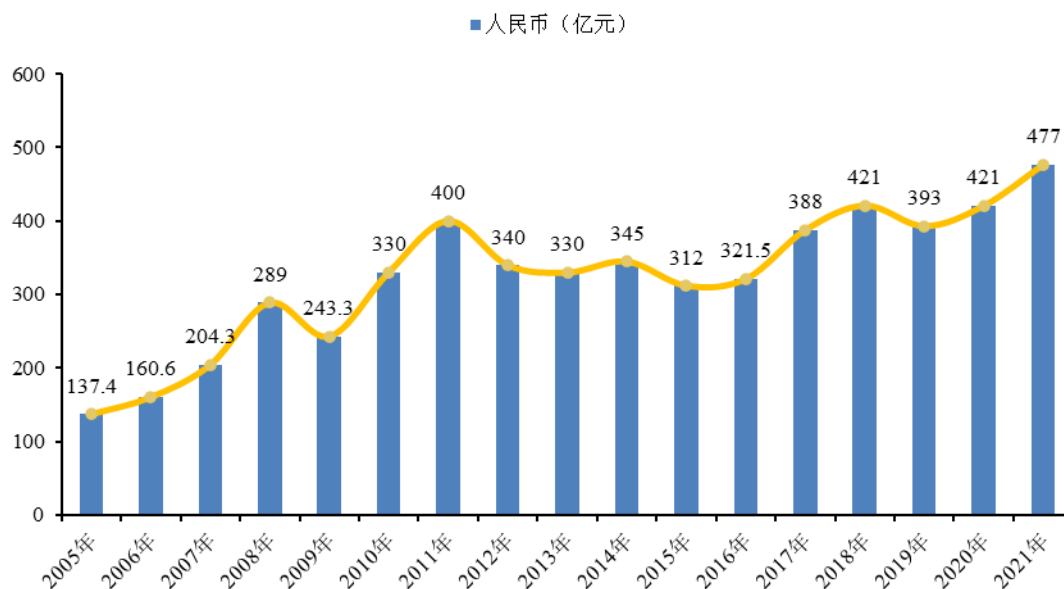
为顺应行业发展趋势，本次募投项目拟引进国际及国产先进设备，扩大齿轮刀具、拉削刀具等精密复杂刃量具和高效钻铣刀具、高效钢板钻等精密高效刀具的生产规模。同时，本次募投项目可推动公司产品技术水平、智能化水平和生产效率的进一步提高；通过引进先进设备，顺应公司在生产过程及产品下游应用中的“绿色化”发展趋势。在此基础上推动公司产品“增品种、提品质、创品牌”。

（2）紧跟国产刀具行业进口替代进程加快的趋势

近年来，国内刀具企业在不断引进消化吸收国外先进技术的基础上，研究成果和开发生产能力得到了大幅提升，在把控刀具性能的能力不断增强的同时，部分国内知名的刀具生产企业也已经能够凭借其对客户需求的深度理解、较高的研究开发实力为下游用户提供个性化的切削加工解决方案。国产刀具向高端市场延伸，凭借产品性价比优势，加速了数控刀具的国产化。

根据中国机床工具工业协会统计数据，我国刀具市场总消费规模从2020年的421亿元增长到2021年的477亿元，同比增长13.30%，再创新高。其中国产刀具约339亿元，占比71%，同比增长17%；进口刀具（含国外品牌在华生产并销售）138亿元，占比29%，同比增长5.3%。国产刀具在中国市场增长快速，2021年占比增加2个百分点。

2005-2021年中国刀具市场规模变化



数据来源：中国机床工具工业协会

公司专业专注于精密刀具研制、提供工艺技术服务，目前已形成了自主创新设计、匠心精密制造、材料协同研发、同步开发应用、高端技术服务全方位新型数控精密刀具完整设计、制备和应用链，成为我国工具行业领域创新发展的引领者之一。本次募投项目有利于进一步完善公司的产品布局，产品的销售进一步向价值链中高端、进口替代、改善有效供给等薄弱环节发展。

（3）有利于提升公司市场竞争力，扩大公司市场份额

公司专注于机床用工具行业，凭借可靠性高、质量稳定、技术先进、应用领域广泛、规格品种齐全的产品特点和良好的品质管理及经营管理团队的高效运作，经过三十多年的发展，已成为国内复杂刀具及精密量检具行业综合实力最强的企业之一，是国家复杂刀具标准委员会副主任委员单位、全国量具量仪标准化技术委员会花键量具工作组组长单位，主持过多项国家、行业标准的制定和修订。公司产品技术水平处于国际先进、国内领先地位，质量名列全国前茅，得到国内外众多大型知名企业的认可，在国内和国际市场均具有较强的竞争实力。

面对机床用工具行业良好的发展空间及未来我国智能制造行业快速增长的市场需求，国内主要生产厂商积极参与竞争，在品类、质量、交期、规模等方面充分竞争。公司亟需紧跟行业发展趋势，在经营规模、生产能力、产品结构与技术实力等方面进一步全方位的提升，从而提升公司刀具产品性能和市场竞争力，扩大市场份额。

本次募集资金投资项目实施后，公司经营规模、产品品质、技术实力等方面将得到进一步提升，核心竞争力与市场地位将进一步得以巩固。

4、项目实施的可行性

（1）高端制造需求促进机床产业发展，间接推动刀具需求增加

“十四五”规划明确了“制造业优化升级”的发展方向，要求深入实施智能制造和绿色制造工程，发展服务型制造新模式，推动制造业向高端化、智能化、绿色化方向发展。培育先进制造业集群，推动集成电路、航空航天、船舶与海洋工程装备、机器人、先进轨道交通装备、先进电力装备、工程机械、高端数控机床、医药及医疗设备等产业创新发展。以上行业中应用的代表性材料有高温合金、钛合金、不锈钢、超高强度钢以及高温结构陶瓷等，此类材料加工复杂程度高，传统切削工具效率低，这使得精密复杂、高效刀具的独特优势在推动高端装备制造中充分显现。

下游行业应用领域举例



风电设备



航空航天



高端装备



乘用车



商用车重卡



工程机械



智能驱动



轨道交通



电站设备

随着我国制造业转型升级，在加工精细度需求不断提升的驱动下，我国数控机床的渗透率在逐年提升。根据前瞻产业研究院、智研咨询等数据显示，2021年我国金属切削机床数控化率已达到44.85%，但与美国等发达国家80%左右的数控化率水平仍存在较大差距。《中国制造2025》战略纲领中明确提出：“2025年中国的关键工序数控化率预计从现在的33%提升到64%”。在政策鼓励、经济发展和产业升级等因素影响下，未来我国数控机床行业预期迎来广阔的发展空间。

本次募投项目符合国家产业政策和行业发展趋势，具有良好的发展前景及巨大的市场空间。随着我国对制造加工的高端化需求增加，高速度、高精度、高价值的高档数控机床需求占比将有所提高，这将间接带动机床的核心零部件及重要耗材刀具的需求增加。

（2）良好的技术优势和强大的研发能力为本项目的实施提供了坚实的基础

公司深耕机床用工具行业，多年来聚焦工业生产和研发领域，积累了丰富的行业经验和强大的技术人才储备，具备深厚的技术基础和丰富的产业化经验。公司拥有一支专业配置完善、年龄结构合理、行业经验丰富、创新能力强劲的优秀技术团队，在现代高效工具领域具有强大的研发能力。在增强自主创

新能力的同时，公司也重视与外部科研机构的技术交流，与上海交大联合成立了“精密复杂刀具和精密高效刀具联合研究中心”、与浙江大学合作成立了恒锋工具“博士后工作站”、与浙江大学建立了学习教学实习基地。2017年，公司与高校等机构共同研发的“高效切削刀具设计、制备与应用”项目荣获国家科学技术进步奖二等奖。2019年，公司获得浙江省人民政府质量奖，被工信部认定为“国家技术创新示范企业”，并成为工信部首批“专精特新”小巨人企业。2021年，公司被工信部认定为“单项冠军示范企业”。

（3）拥有丰富的行业经验、优质的客户资源，具备品牌优势

公司以自身技术储备为基础，以为客户提供切削与测量技术服务为市场开拓手段，具备了精密复杂刃量具、精密高效刀具的研制能力。公司坚持“产品+服务+智能制造”的业务模式，努力成为先进制造工艺技术的提供者。围绕花键、齿轮、螺纹三种机械结构，围绕拉削、钻削、铣削三种加工工艺，围绕高速钢、硬质合金、机夹式三种材料形式，做精做强各系列产品；围绕定制设计服务、高端刃磨服务、加工工艺服务、新产品同步开发服务、检验检测服务、远程运维服务，做细做深生产性服务。深度应用智能制造技术，打造智能制造型产品，服务好智能制造。

同时，公司重视优质客户的开发与维护，多年来依托优质的产品品质、严格的质量控制体系，拥有了一批稳定而优质的客户。公司已与大众、吉利、比亚迪、双环传动、精锻科技、博世、纳铁福、舍弗勒等乘用车整车厂及零部件生产厂家，东风商用车、许昌远东传动轴等商用车整车厂及零部件生产厂家，三一重工、伊顿液压等工程机械生产厂家，中国航发等航空航天领域企业，中国传动、远景能源等风电领域企业，上海电气、东方电气、杭汽轮等电站设备领域企业，日本电产等智能驱动厂家形成了定点供货、专业配套的长期、稳定合作关系。

公司自成立以来一直非常重视品牌建设，凭借着深厚的技术研发能力和良好稳定的产品质量，公司“恒锋”字号成为浙江省知名商号，“EST”商标成为驰名商标，“EST”牌刃量具产品成为浙江省名牌产品。公司产品获得浙江制造认证和县级、市级、省级政府质量奖，质量名列全国前茅。

公司凭借多年来在技术研发、产品品质、售后服务、经营规模等方面的良好表现，已获得业界的高度认可，拥有良好的公司形象和品牌影响力。极具影响力的行业知名度为本项目的实施奠定了市场开发基础，是项目顺利实施的重要保障。

5、项目投资概算

本项目的建设期为3年，规划购置安装满足项目所需的先进生产设备、相应辅助配套等设施设备，项目预估投资总额46,683.00万元。

6、项目用地、项目备案、环评等报批事项

公司已取得本项目建设地所属地块的不动产权证书。本项目已取得海盐县发展和改革局出具的《浙江省企业投资项目备案（赋码）信息表》（项目代码：2305-330424-04-01-172841），环评手续正在办理过程中。

（二）恒锋工具研发中心建设项目

1、项目概况

本次“恒锋工具研发中心建设项目”计划总投资6,239.00万元，拟投入募集资金不超过6,239.00万元。本项目实施完成后将建设研发中心，通过优化研发环境、引进先进研发设备等途径进一步提高公司的研发能力和自主创新能力，保证公司产品技术先进性的同时不断提升、完善公司产品研发体系，巩固并强化公司行业地位和市场份额。

2、项目建设内容

本项目实施主体为恒锋工具股份有限公司，拟改造嘉兴市海盐县武原街道海兴东路68号厂区的自有场地设立研发中心，同时引进相关试验设备和检测仪器，围绕刀具寿命提升、切削效率提升、加工质量提升开展高性能材料、智能制造工艺、精密涂层等技术研究，解决行业卡脖子技术难题，形成多项发明专利成果，部分可共享成果通过国家标准或行业标准推广应用，引领行业技术进步。

3、项目实施的必要性

（1）响应国家高质量发展产业政策，加大研发投入

《国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》提出了高质量发展理念。《机床工具行业十四五发展规划纲要》（2021-2025）更着眼于国民经济和产业链供应链安全的战略需求，立足行业的战略性与基础性地位，反映新一轮科技革命和产业革命的基本方向，判断并指出：互联网应用与智能机床是今后一个时期行业技术发展的重要趋势；高档数控机床产业化、中档数控机床精品化、数控系统和功能部件与刀具自主化、工业机器人的制造与应用规模化是行业应着重突破的重点领域；汽车、航空、航天、海洋工程、轨道交通、绿色能源等是行业应密切关注和着力开发的细分市场。

公司将通过本项目的实施，顺应国家产业政策导向，丰富现有产品及新产品的研发序列，进一步强化“材料开发应用及表面处理技术”“刀具设计与制造技术”“精密切削系列工艺加工技术”“精密测量与运维服务技术”等四大类核心技术的储备，保持技术领先优势，巩固公司主营产品在市场的领先地位，加速数控系统和功能部件与刀具国产化进程。

（2）保持技术领先，提升企业竞争力及创新力的需要

现代精密复杂、高效刀具行业为技术密集型制造业，产品科技含量和持续创新能力日渐成为行业核心竞争力中最重要的组成部分。公司在产品体系和技术储备方面具备较为突出的特色，主导产品不仅包含精密复杂类刀具、精密量具，也包含精密高效钻铣刀具；公司在材料选用上优势明显，根据用户技术性能需求，涵盖高速工具钢和硬质合金等材质；在刀具表面强化技术上有突出优势，复合处理、离子处理、多种镀层等技术使刀具达到最优状态；同时公司还具有突出的多系列精密刀具的定制能力。

当前，机床工具行业正处于快速发展阶段，技术创新及产品日新月异，公司只有持续不断地推出适应市场需求变化的新技术、新产品，才能保持公司现有的市场地位和竞争优势，保持与客户的长久合作关系，巩固公司核心技术优势。目前，公司虽已有健全的研发管理体系与激励机制，但研发硬件配套仍存在一定不足，一定程度上降低了公司开发能力及研发速度，不利于公司提高生产效率及成本控制能力。

公司通过实施本次恒锋工具研发中心建设项目，增加研发场地投入，购置一批适应公司未来研发方向及需求的研发设备，能有效改善现有研发环境，进一步提高公司自主研发能力，满足高端制造业对高效先进刀具的迫切需求。

（3）各应用领域产品均衡发展的需要

公司主要从事现代高效工具的研发、生产与销售，主要包括精密复杂刃量具、精密高效刀具、高端生产性服务。在国家振兴装备制造业的带动和传统装备制造业向现代装备制造业升级的背景下，我国工具行业正向现代高效工具转变升级，这为现代高效工具带来了广阔的市场空间。

但由于公司部分下游行业，如汽车零部件领域、钢结构领域等存在一定的周期性，受宏观经济波动的影响较大。当宏观经济处于上升阶段时，下游产业发展迅速，对公司产品需求旺盛；反之，当宏观经济处于下行阶段时，上述产业发展将放缓甚至下滑。因此，公司的业务发展在一定程度上会受到经济周期波动的影响。

公司通过恒锋工具研发中心建设项目的开展，可持续加大研发投入，努力开发适应多元化应用领域的新产品，通过降低单一应用领域产品占比，做到各应用领域产品均衡发展，尽可能降低单一应用领域经济波动对公司的影响。

4、项目实施的可行性

（1）公司具备高效的研发创新机制

公司坚持引进吸收与自主研发相结合的技术发展道路，以“替代进口，逐步赶超并引领国际先进水平”为创新目标，重点发展高效率、高精度、高可靠性、专业化的精密刃量具类产品。通过消化吸收进口同类产品的技术经验，推动自身技术水平提升；替代进口同类产品，赢得市场空间，为自主创新打下基础。刃量具类产品是配套机床执行加工和测量命令的终端关键部件，以“产品+服务”为用户提供卓越的切削加工解决方案，满足用户需求。同时，公司以“技术攻关”和“客户项目”作为载体促进人才成长，推动科技创新工作的开展。

公司目前已形成了涵盖自主创新设计、匠心精密制造、材料协同研发、同步开发应用、高端技术服务的全方位新型数控精密刀具完整设计、制备和应用

链，成为我国工具行业领域创新发展的引领者之一，细分领域多项精密刀具技术水平处于国际先进、国内领先地位。公司取得多项“装备制造业重点领域国家/省首台套产品”认定，2018年获得“国家科技进步二等奖”，2019年获得浙江省人民政府质量奖，被工信部认定为“国家技术创新示范企业”，并成为工信部首批“专精特新”小巨人企业，公司2021年被工信部认定为“单项冠军示范企业”。

2022年度，公司共投入研发费用3,232.91万元，比上年同期增长15.70%，占营业收入的比例为6.09%。公司持续加大研发方面的投入，不断优化产品结构，集中力量解决客户技术痛点，强化技术研发、工艺技术改进、提升产品质量等，不断提升为客户批量提供持续、稳定高品质产品的能力。同时，围绕市场需求及发展趋势，积极开发新技术、新产品，为公司的持续发展提供强劲动力。

依托公司高效的研发创新机制，本次恒锋工具研发中心建设项目计划围绕刀具寿命提升、切削效率提升、加工质量提升开展高性能材料、智能制造工艺、精密涂层等技术研究，进一步加强高效率、高精度、高可靠性、专业化的精密刀量具类产品的开发力度，进一步提升产品开发能力，推动自身技术水平提升。

（2）经验丰富的管理、研发团队

公司拥有一支专业配置完善、年龄结构合理、行业经验丰富、创新能力强劲的优秀技术团队，在汽车工业、航空航天、电站设备、智能制造等零部件切削与测量领域具有强大的研发能力。公司构建了高水平的科研基础平台，建有省级企业研究院、省级博士后工作站、省级企业技术中心、省级高新技术研究开发中心等平台，拥有“专用高速钢材料开发应用技术”“全系列高速钢热处理技术”“精密花键在线测量技术”“硬质合金高强度钎焊技术”“螺旋拉削成套技术”“60米高速拉削技术”“冷挤压成型技术”“航空发动机涡轮盘榫槽加工技术”等核心技术。

人才是企业持续发展的动力，公司历来重视人才培养和技术储备，通过多种激励机制，努力提高员工的归属感和认同感。公司“EST 数控精密量刃具研发创新团队”被评为浙江省重点企业技术创新团队，公司与上海交大联合成立了“精密复杂刀具和精密高效刀具联合研究中心”、与浙江大学合作成立了恒锋工具“博

士后工作站”、与浙江大学建立了学习教学实习基地。通过产学研结合、长期技术积累和研发创新，公司已培养了一支高水平的技术研发团队和核心管理团队，形成了突出的自主创新能力，确保了公司在发展过程中的人才所需，形成了独特的竞争优势。

5、项目投资概算

本项目的建设期为 2 年，规划购置安装满足项目所需的先进生产设备、相应辅助配套等设施设备，项目预估投资总额 6,239.00 万元。本项目本身不产生收益，项目实施完成后能够显著提升公司研发实力，加强公司核心技术转化能力，从而提高公司经营效益。

6、项目用地、项目备案、环评等报批事项

公司已取得本项目建设地所属地块的不动产权证书。本项目已取得海盐县发展和改革局出具的《浙江省企业投资项目备案（赋码）信息表》（项目代码：2305-330424-04-01-973116），环评手续正在办理过程中。

（三）补充流动资金

1、项目基本情况

本次募集资金中拟使用 9,078.00 万元用于补充流动资金，公司综合考虑现有资金情况、实际运营资金需求缺口、市场融资环境及未来战略规划等因素确定用于补充流动资金的金额，整体规模适当。

2、项目实施的必要性

（1）满足公司业务快速发展，对营运资金的需要

公司最近三年营业收入复合增长率为 17.07%。随着各项业务持续发展、业务规模不断扩大，公司在日常经营、市场开拓等环节对主营业务经营所需的货币资金、应收账款、存货等流动资金需求也将进一步扩大。

本次募集资金部分用于补充公司经营所需的流动资金，有助于缓解公司日常经营的资金压力，降低公司财务风险，改善公司财务结构，为公司长期可持续发展提供资金保障。

（2）优化企业资本结构，降低财务成本

随着公司深化产业链布局，企业加速转型升级，未来对营运资金的需求将不断增加。若通过债务的方式融资，公司未来资产负债率水平将会有所提高，会增加公司利息支出，降低公司盈利水平，不利于公司的持续、稳健经营。可转债转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小；可转债转股后，公司财务成本将进一步降低。因此，合理地运用可转债融资有利于优化公司资本结构，降低偿债风险与财务费用并提升公司盈利能力。

3、项目的可行性

本次向不特定对象发行可转债募集资金部分用于补充流动资金，符合公司当前实际发展情况，有利于公司经济效益持续提升和健康可持续发展，增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司发展战略。同时，本次向不特定对象发行可转债募集资金用于补充流动资金符合《上市公司证券发行注册管理办法》等关于募集资金运用的相关规定，具有可行性。

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司已根据监管要求建立了募集资金管理制度，对募集资金的存放、使用等方面进行了明确规定。本次募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存放与使用，确保本次向不特定对象发行可转债募集资金的存放、使用和管理规范。

三、本次发行可转债对公司的影响分析

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目均与公司主营业务相关，是对公司现有业务布局的补充和完善。年产 150 万件精密刃量具高端化、智能化、绿色化先进制造项目的实施，有利于改善公司产品结构，拓宽公司产业链，扩大公司生产能力，推动公司业务规模和利润规模的增长。恒锋工具研发中心建设项目的实施可进一步改善公司现有研发条件，加大研究开发投入，从而持续增强公司的研发实力与综合竞争力，有利于公司保持在现代高效工具领域的技术优势。补充流动资金可增强资本

实力，降低财务成本，进一步提升公司盈利能力。

综上，本次发行是公司保持可持续发展、巩固行业地位的重要战略措施，符合国家有关产业政策以及未来公司整体战略发展方向。本次募投项目的顺利实施将进一步巩固公司的市场地位，丰富公司产品体系，提升公司管理效率，提高市场竞争实力，为公司可持续发展提供强有力的支持。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行后，公司的资产规模和业务规模将进一步扩大。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长。本次可转债募集资金投资项目产生经济效益需要一定的时间，因此短期内可能会导致公司净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。随着募投项目的逐步达产，公司的运营规模及经济效益也将进一步提升。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次发行可转债符合国家相关政策和产业规划，投资项目具有广阔的市场前景，对公司盈利能力和综合竞争力的提高起到了促进作用，并有利于增强公司的后续融资能力，为公司未来业绩的稳定增长提供有力的保障，符合公司及全体股东利益。项目具备管理可行性、生产经验可行性与客户资源可行性，总体具备良好的实施可行性。

恒锋工具股份有限公司

董 事 会

2023 年 5 月 23 日